SEE FOLLOWING NOTE

VOIR NOTE CI-APRÈS

PARTS OF THE ORIGINAL DOCUMENT ARE OF POOR REPRODUCTIVE QUALITY.

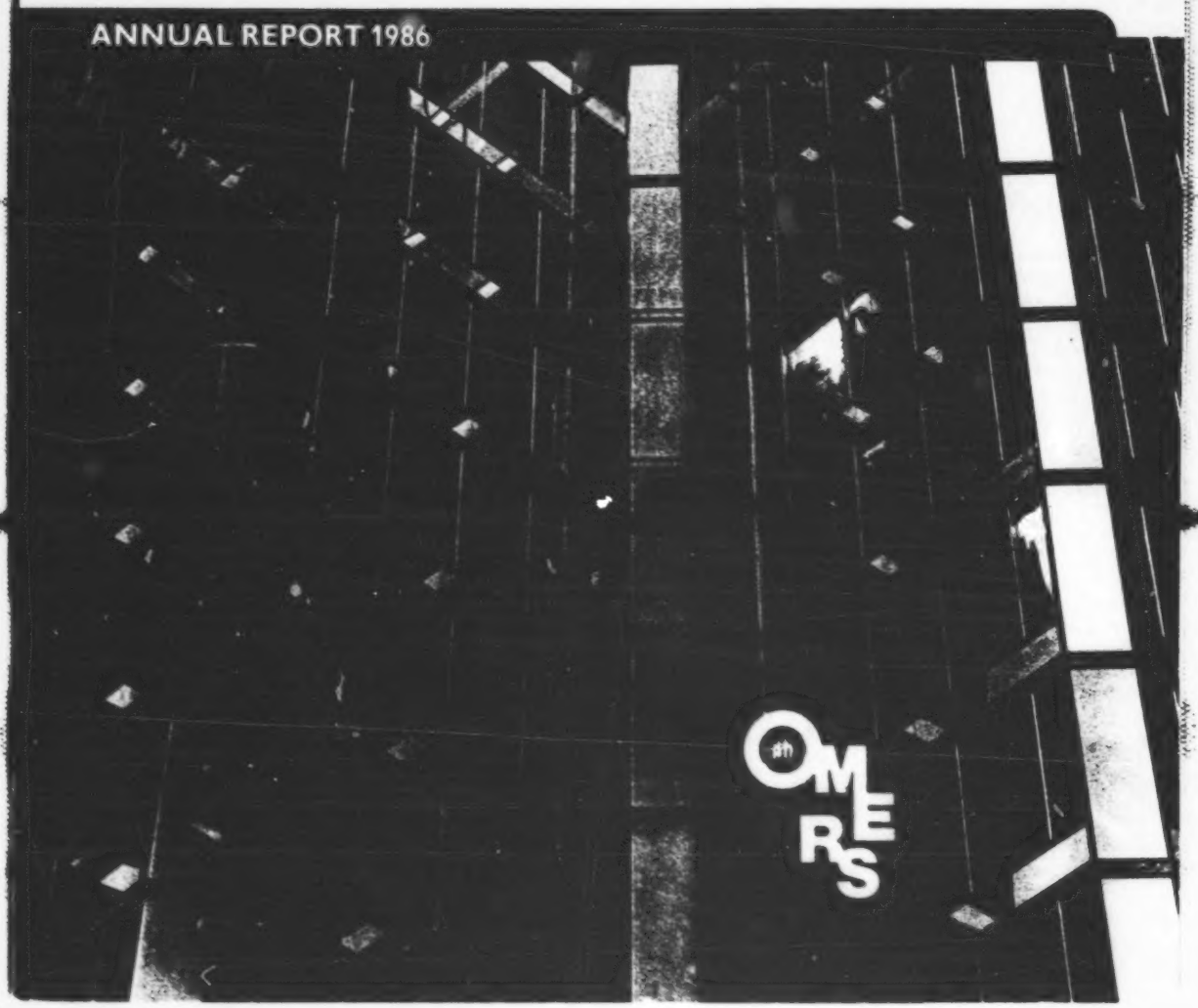
MICROMEDIA LIMITED HAS ATTEMPTED TO PRODUCE THE BEST POSSIBLE COPY.

CERTAINES PARTIES DU DOCUMENT ORIGINAL SONT DE PIÈTRE QUALITÈ DE REPRODUCTION.

MICROMEDIA LTEE A ESSAYEE DE PROCURER LE MEILLEUR EXEMPLAIRE POSSIBLE.

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT BOARD

ANNUAL REPORT 1986



91-01019/

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM

Established almost 25 years ago by an Act of the Ontario Legislature, the Ontario Municipal Employees Retirement System is a pension fund serving a diversified membership of employees of local government.

In addition to 1,069 municipalities, local boards and schoolboards, OMERS also manages the pension plans of Ryerson Polytechnical Institute and the Colleges of Applied Arts and Technology on a management fee basis.

OMERS is financed by equal contributions from member municipalities and their employees. To meet its obligations to present and future members, OMERS must invest their funds and reinvest the returns prudently and effectively.

OMERS is a contributory defined benefit plan, but ad hoc increases and improvements to retirement benefits have been made over the years without any increase in member and employer contribution levels. These improvements to the pension benefits were made possible by sound and stable financial planning and because of the strong investment performance of the OMERS fund.

OMERS' fund currently is invested in a widely diversified portfolio of capital market investments including equities, bonds, short-term money market securities, mortgages, real estate, term loans and venture capital.

OMERS is managed by a Board whose eleven members are appointed by the Lieutenant Governor in Council on the recommendation of the Treasurer of Ontario. The Board is unique to the pension world with the majority of the members of the Board being employees of local governments contributing to the plan. Other members are elected or appointed officials of municipalities and local boards of municipalities. Thus OMERS is managed by and for local government employees and employers with the sole and dedicated purpose of providing an appropriate and uniform retirement income at stable and reasonable contribution rates.

CONTENTS

Chairman's Report	1
1986 in Review	2
Balance Sheet	9
Statement of the Reserves	10
Notes to Financial Statements	11
Administrative Expenditures	14
Five Year Review	15
Officers and Directors	17

About the cover:
The new building at One University Avenue in Toronto, where OMERS' offices are now located.

CHAIRMAN'S REPORT

We are pleased to report that a strong performance by OMERS in 1986 has maintained and built upon the sound financial position of the pension fund. This position enables OMERS to perform its fundamental function – the provision of pension benefits to present and future members. According to the actuaries' report, OMERS is well placed to meet its obligations for the foreseeable future.

During the year, OMERS obligations increased as the number of contributing members grew to 140,120 from 135,098 in 1985 and the number of pensioners rose to 33,340 from 30,881.

Pension contributions of $462 million showed little change from the previous year. OMERS' contribution rates are integrated with Canada Pension Plan contributions and are based on 7% of the salary of individual members (1% more for members with a normal retirement age of 60) with equal member and employer contributions.

For the third consecutive year, investment income outstripped pension contributions. At $819 million, investment income was up by 26% from the $651 million earned in 1985. By industry standards, OMERS' return has been consistently above average. For the past five years, the average rate of return on the fund was 19% per annum, compared to the SEI Comparative Measurement Service median return of 17.4%.

Due to the level of return achieved over the years, and to sound financial planning, OMERS has been able to make steady improvements to retirement benefits. In 1986, pensions were raised by 6½% – the largest increase since 1975.

Furthermore, we have introduced a "rule of 85" for members with a normal retiring age of 60 – permitting them to retire early if their age, combined with years of service, reaches 85 years. This brings these members in line with those who have a normal retiring age of 65 and are eligible to apply for the rule of 90.

The market value of the pension fund investments has grown substantially in recent years. By the end of 1986, the market value was $8.2 billion, compared to just under $7 billion in 1985.

In little over two decades, OMERS has grown to become one of the largest pension funds in Canada. But the rapid growth has not been at the expense of prudent business principles. We constantly review policies and set goals to ensure that the investments are well balanced and diversified – to protect against downturns within regions and industry groups. Again in 1986 we made strides towards these goals.

While the strength and performance of the fund – and the efficient administration of pensions – are our primary concerns, the Board of Directors is also very conscious of OMERS' role as a responsible corporate citizen.

We are therefore proud of the significant contribution that OMERS has made to Ontario and Canada over the years through sound investments that have helped stimulate economic growth, create employment, finance business expansions and support small business.

In 1986, OMERS' impressive record in this area was upheld. To single out just one of many important investments in Ontario during the year, OMERS completed Constitution Square in Ottawa – a major real estate development project that has helped revitalize the city's downtown core.

One other real estate project warrants special mention: in 1986, OMERS purchased and completed a new office tower at One University Avenue in Toronto – a building that now houses our head office along with a number of other tenants. From this new vantage point, the people at OMERS look forward to another year of serving our membership.

On behalf of the Board,

C.M. Beckstead, Chairman
April 24, 1987

PENSION PROGRAM

In 1986, OMERS paid out a total of $133.5 million in pensions – up 24% over the previous year.

By the end of the year, the system included 33,340 pensioners, an increase of 8%. This reflects steady growth in the number of pensioners in the past decade.

During 1986, the recipients of pension benefits fell into 4 basic categories, as follows:

1986 PENSION PROFILE

The payments actually made to pensioners during a given year form just one part of OMERS' obligations. The strength of the fund is judged by its ability to meet *future* obligations.

We must therefore look at the future requirements of 140,120 current contributing members of different ages, retiring at different times. These are the factors that actuaries look at when they make their valuation reports.

The latest actuarial evaluation, prepared last year by The Wyatt Company, indicates that OMERS is in sound financial condition and that current member and employer contribution rates appear sufficient to fund future benefits.

In preparing the valuation, actuaries assumed salary increases averaging 6% a year, and fund earnings of 7% a year to the retirement of a member and 6% thereafter. The actuaries also assumed annual increases of 5% on the maximum pensionable earnings used under the Canada Pension Plan – which is $25,900 in 1987.

($ Millions)	Actuarial valuation results As at January 1	
Actuarial liabilities	1986	1985
Present value of:		
Pensions under payment	$1,186.9	$ 969.3
Vested deferred benefits	34.3	32.1
Benefits for present contributors and their survivors	4,172.4	3,750.6
Additional voluntary contribution liability	.7	.7
Total liabilities	5,394.3	4,752.7
*Fund assets at January 1	5,962.9	4,980.0
Funding Excess	$ 568.6	$ 227.3

**As valued by the actuary*

In calculating actuarial assets (which include only OMERS' fund and not the other plans under management), most investments are carried at book value. However, investments in common shares and real estate are carried at book value plus a calculated portion of unrealized appreciation (or depreciation) to reflect long-term trends. This process averages market values for these investments over a five-year period, thereby smoothing out the effect of market volatility.

Particularly significant in 1986 was the funding excess of $568.6 million. Over the years, OMERS'

Participants in the System

EMPLOYERS

At the end of 1986, there were 507 municipalities, 132 school boards and 430 other local boards participating in OMERS for a total of 1,069 participating employers – an increase of 6 employers.

OMERS represents a pooling of large and small municipal employers. More than half of the participating employers have fewer than 25 employees who are members of the system and for these the average is 9 members each. At the other extreme, 59% of the membership is employed by 63 employers with an average of 1,313 members each.

CONTRIBUTING MEMBERS

In the past decade, OMERS' membership has increased from 106,030 to 140,120.

Membership activity in 1986 was as follows:

Contributing members, January 1, 1986	135,098
Members enrolled during 1986	15,342
	150,440
Less: terminations, transfers, disabled and deaths	7,592
retirements	2,728
	10,320
Contributing members, December 31, 1986	140,120

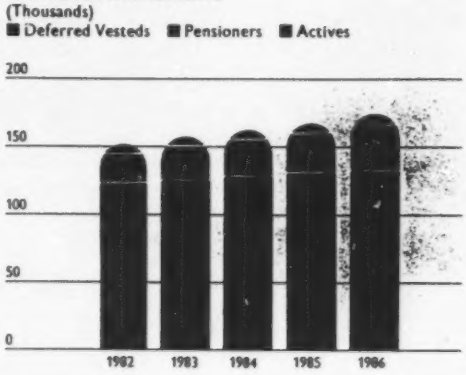
In 1986, over half of OMERS' members were employees of municipalities, one quarter were employees of school boards and the remainder were employees of other local boards. Two out of every five members were female and one in eight members was a policeman or fireman with a normal retirement age of 60 years.

PENSIONERS

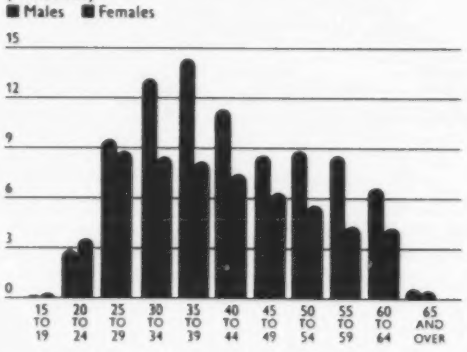
The number of pensioners continued to grow, as follows:

Pensioners, January 1, 1986	30,881
Additions during the year	3,582
Deletions:	
death of pensioners	1,090
other causes	33
	1,123
Pensioners, December 31, 1986	33,340

NUMBER OF PARTICIPANTS
(Thousands)

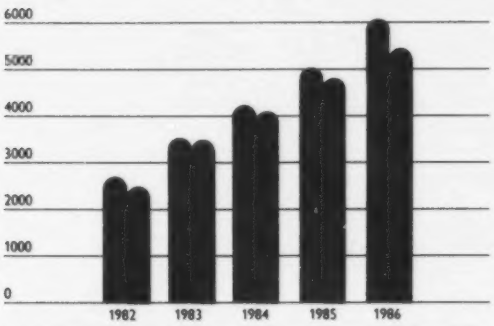


MEMBER CLASSIFICATION BY AGE GROUPING
(Thousands)



actuarial assets have matched or exceeded the minimum liabilities (or funding requirements) established by the actuaries.

ACTUARIAL ASSETS VS MINIMUM LIABILITIES
($ millions)
■ Actuarial Assets ■ Minimum Liabilities



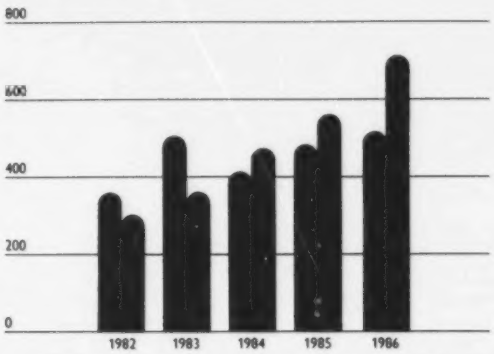
The funding excesses, sparked in recent years by an unusually high level of activity in global capital markets, have allowed for regular improvements to benefits. Since 1980, basic benefits have increased 4.3% annually, on average, while spousal benefits have been strengthened and made more equitable and early retirement provisions have been expanded. In 1986 alone, pensions were raised by 6½% and a "rule of 85" was introduced, as mentioned in the Chairman's Report.

A healthy safety margin is more important now – during this era of pension reform – than ever before. New funding requirements may well emerge with the upcoming Pension Benefits Act, and indexing for existing and future pensioners may become law. The cost of these may, in fact, be greater than the current excess, and so we will continue to strive to achieve a high level of returns – to protect against increases in contribution rates.

INVESTMENT PROGRAM

OMERS' investment performance has fuelled the growth of the pension fund in recent years. In fact, beginning with 1984, total investment income has exceeded contributions from employers and employees. This performance has helped OMERS make ad hoc increases and other enhancements to retirement benefits without requiring increased contributions.

ANNUAL INCOME
($ millions)
■ Employer/Employee Contributions ■ Investment Income*



*Investment income includes cash income from interest, dividends etc., plus gains realized upon sale of securities. It pertains to OMERS fund only and does not include income from other plans managed by OMERS.

These returns have been achieved by a broadly based investment portfolio widely diversified by region, by industry and by type of asset. This approach not only reflects the rapidly changing economic and financial environment, but also provides a balance between long and short-term investments to ensure stability, as well as flexibility.

Diversification has also been made necessary by the rapid growth of assets under management at OMERS. From a market value of roughly $2.5 billion in 1981, the fund had grown to $8.2 billion by the end of 1986. Indeed, in just the last year, the market value grew by $1.2 billion.

Over the years, we have increasingly concentrated on capital market investments, in order to take advantage of greater flexibility, greater opportunities for diversification and higher rates of return.

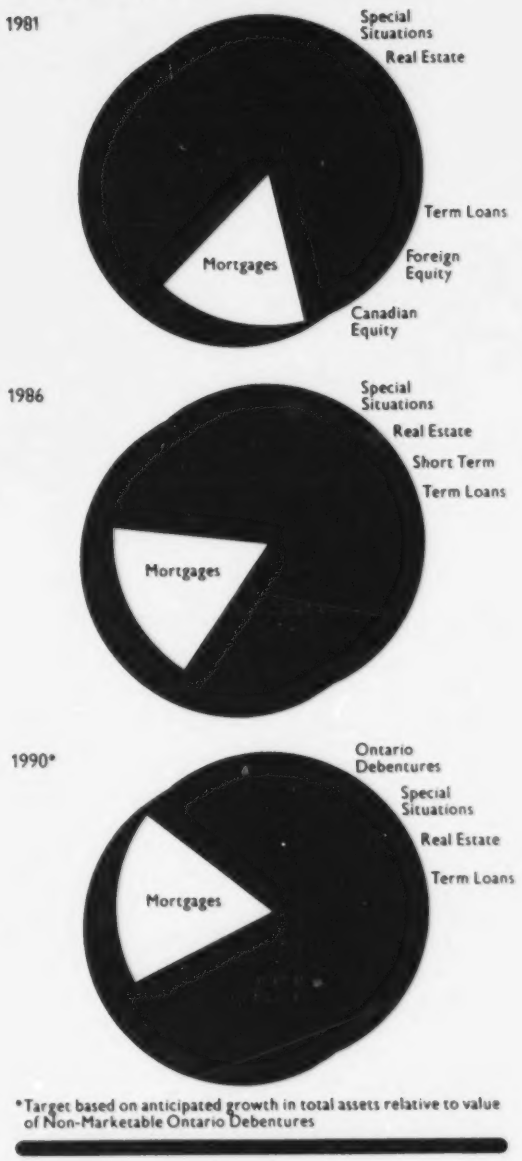
Our strategy of maintaining a diversified investment portfolio has stood us in good stead in light of the stormy global economic environment of 1986. Internationally, the year saw a plunge in international oil prices, major realignments of international currencies, a growing trend towards trade protectionism in the United States and western Europe and the ongoing problems of the less developed countries in paying interest on their massive debts.

In Canada, the economic environment was somewhat calmer by comparison. Overall, the economy expanded a modest 3.1%, creating 330,000 new jobs and lowering unemployment to 9.4% by year-end. Inflation rates remained fairly steady around the 4% level and interest rates continued a downward trend.

Economic conditions were reflected in the financial markets. Both the stock and bond markets were subject to wide price fluctuations throughout the year.

However, despite the volatility, returns on all of the major categories in our investment portfolio were well above the 4.2% inflation rate indicated by the Canadian Consumer Price Index in 1986.

EVOLUTION OF ASSET MIX



*Target based on anticipated growth in total assets relative to value of Non-Marketable Ontario Debentures

1986 Investment Highlights

TOTAL PORTFOLIO:

- The rate of return in 1986 was 13% – for an average annual return of 19% for the past five years.

BONDS:

- Our bond portfolio (including non-marketable Ontario debentures) earned 14.8%, placing OMERS in the top third of funds measured by the SEI Performance Measurement Service.
- Strong market conditions enabled us to realize $23 million in capital gains on the sale of securities.

TERM LOANS:

- The portfolio return was 15.1% in 1986, comparing favourably with a 14% return in 1985.

MORTGAGES:

- Fundings for the year totalled $218 million, increasing the portfolio to $1.4 billion by year-end.
- At December 31st, OMERS had $632 million invested and committed in the federal government's NHA non-profit housing program, which provides affordable housing to Canadians of limited means. OMERS is a major source of funds for this valuable program.
- Overall mortgage portfolio return was 12.2% for the latest year and has averaged 19.7% for the past 5 years.

EQUITIES:

- Despite volatile markets, equities showed a 12% return in 1986, led by a 20.7% return in the foreign equities component.
- A record $208 million in capital gains was realized on the sale of securities.
- With a heavy weighting in forest products and in the oil and gas area, and a recovery in prices unfolding, the equity portfolio seems well positioned for 1987.

REAL ESTATE:

- OMERS stepped up its direct investments in real estate with the completion of Constitution Square (Phase I) in Ottawa and the purchase of One University Avenue in Toronto.
- Total real estate investments increased to $385 million at market from $305 million a year earlier.

SPECIAL SITUATIONS:

- Total funds invested or committed increased by $42 million during the year, broken down as follows:

  + $25.6 million venture capital
  – $ 3.3 million oil and gas properties
  + $19.7 million private placements

FINANCE AND ADMINISTRATION

As OMERS' pension program and assets under management have grown in recent years, so too have administrative expenses and staffing requirements.

In addition to the administration of the various pension programs, the Board is also responsible for the accounting and administrative aspects of the investment program.

In 1986, administrative expenditures were $9.5 million, compared to $8.2 million in 1985. While that appears to be a substantial increase, it was well within the expenditure guidelines established by the Board with the assistance of outside advisors.

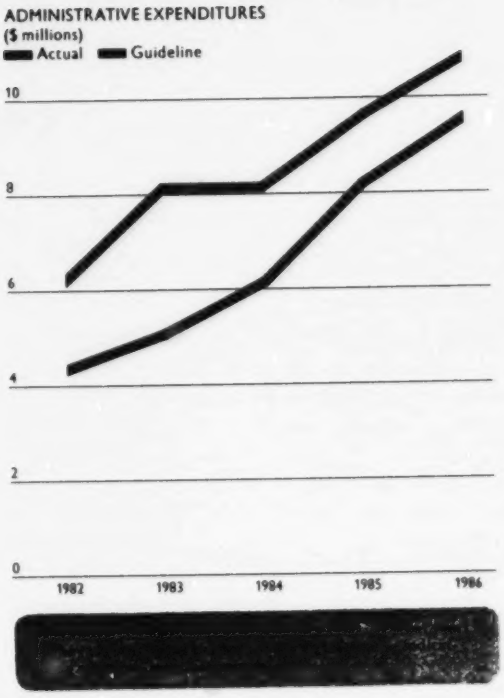
These guidelines were developed to allow OMERS' resources to keep pace with growth of the fund and the pension program — ensuring a consistently high standard of performance.

The guidelines allow for administrative expenditure that are the sum total of:

- 1% of member and employer contribution to the basic OMERS plans;
- 1/10 of 1% of the year-end amortized cost of OMERS' capital market securities;
- management fees for the managed plans (OMERS manages plans for other organizations, separate and distinct from the OMERS fund. In 1986 we received $576,000 in fees for the managed plans compared to $524,000 in 1985).

For 1986, the expenditure guidelines totalled $10.7 million, so OMERS actual expenditures reached only 88% of the allowable amount. Effective financial controls have helped contain expenditure growth.

As OMERS continued to grow, the Board authorized 17 new staffing positions for a total of 142. But much of the day-to-day administration of OMERS takes place in the offices of the 1,069 participating

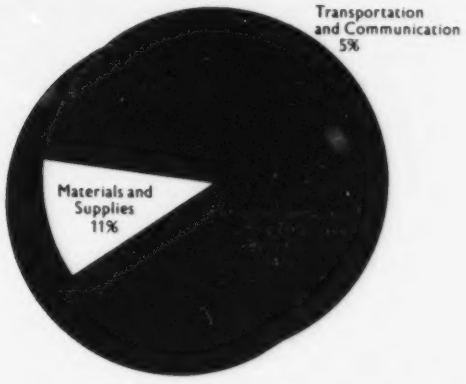


employers — our first line of communication with members of the System.

OMERS is dedicated to maintaining a high level of service while controlling staff growth and costs. To this end, we made a major commitment to automation last year when administrative systems supporting members and pensioners were converted from a computer bureau to an in-house computer.

This was the first step in a project to provide greatly increased support to Pension Division staff. Appropriate automation will be a key factor in OMERS' successful response to the changing pension environment.

1986 ADMINISTRATIVE EXPENDITURES



OUTLOOK

As we look to the future, we have no doubt that the environment *will* change. Both the federal and the provincial governments are reviewing the ground rules for pension funds, and pension reform is an issue of increasing importance – as is indexing. Public sector funds in particular are coming under scrutiny. The Government of Ontario recently established a Public Sector Pensions Advisory Board, a Task Force on the Investment of Public Sector Pension Funds, and a Task Force on Inflation Protection for Employment Pension Plans.

OMERS' concern, first and foremost, is to protect the interests of our present and future members, and we have been active participants in the discussions and debates.

Whatever the outcome may be, we will continue to serve our membership by striving to achieve a high level of performance – and we will continue to work closely with the Government of Ontario, the municipalities and individual members as we establish new goals.

BALANCE SHEET

As at December 31, 1986 (000)	1986	1985
ASSETS:		
Investments (note 2)	$7,413,565	$6,274,012
Long term receivables (note 5)	136,306	142,553
Fixed assets (note 3)	517	764
Contributions receivable	38,884	38,229
Accrued income	66,768	56,430
	$7,656,040	$6,511,988
RESERVES AND LIABILITIES:		
Reserves for:		
Basic benefits (note 4)	$6,709,121	$5,706,521
Supplementary benefits (note 5)	86,867	76,579
	$6,795,988	$5,783,100
Deposits from administered pension funds (note 6)	846,818	713,283
Accounts payable and accruals	13,234	15,605
	$7,656,040	$6,511,988

Signed on behalf of the Board

Member

Member

STATEMENT OF THE RESERVES

For the year ended December 31, 1986 (000)	Basic Benefits Reserve 1986	Basic Benefits Reserve 1985	Supplementary Benefits Reserve 1986	Supplementary Benefits Reserve 1985
Balance – beginning of year	$5,706,521	$4,814,414	$76,579	$66,875
INCREASES IN RESERVES				
Contributions of:				
Members	$ 220,032	$ 202,934		
Employers, current service	217,044	202,367	$ 3,998	$ 4,127
Members, unfunded liabilities		6,115		
Employers, unfunded liabilities (note 5)	8,372	41,064		
	$ 445,448	$ 452,480	$ 3,998	$ 4,127
Interest income on unfunded liabilities	12,545	12,132		
Income earned from investments	809,397	643,084	9,690	8,289
Management fees from administered pension funds (note 6)	576	524		
Transfer from supplementary benefits reserve	3,357	2,454		
Total increases	$1,271,323	$1,110,674	$13,688	$12,416
DECREASES IN RESERVES				
Members' pensions	$ 133,539	$ 108,092		
Members' contributions plus interest refunded	30,633	27,094	$ 2	
Income credited to administered pension funds (note 6)	92,852	73,707		
Administrative expenditures	9,461	8,159	41	$ 41
Transfer to other pension plans	2,238	1,515		
Transfer to basic benefits reserve for pensions at present value			3,357	2,454
Closing supplementary agreements				217
Total decreases	$ 268,723	$ 218,567	$ 3,400	$ 2,712
BALANCE – end of year	$6,709,121	$5,706,521	$86,867	$76,579

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended December 31, 1986

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Investments

Investments are recorded in the accounts at cost. Gains or losses on their disposal are credited or charged to income. Income from investments is recorded on the accrual basis.

Contributions

Member and employer contributions received subsequent to the year-end, but which are applicable to the current year, are recorded as receivable.

Benefits

Payments for benefits are recorded in the year in which such payments are made.

Fixed assets

Leasehold improvements and computer equipment are recorded at cost and are amortized and depreciated respectively on a straight-line basis over 5 years.

2. INVESTMENTS

Investments as defined in section 8(4) and section 8(6) of The Ontario Municipal Employees Retirement System Act are subject to the regulations of The Pension Benefits Act.

(000)	1986		1985	
	Cost	**Market Value**	Cost	Market Value
Short-term deposits	**$ 226,067**	**$ 226,067**	$ 131,907	$ 131,907
Bonds and debentures	**2,701,959**	**2,752,446**	2,555,184	2,537,875
Term loans	**136,723**	**136,723**	113,804	113,804
Mortgages	**1,330,120**	**1,426,337**	1,127,128	1,224,082
Equities	**2,511,923**	**3,119,789**	1,930,422	2,516,480
Real estate	**348,354**	**385,318**	275,416	305,092
Special situations	**158,419**	**158,419**	140,151	140,151
	$7,413,565	**$8,205,099**	$6,274,012	$6,969,391

Bonds and debentures include $1,293,025,000 (1985 – $1,293,025,000) of Province of Ontario debentures bearing a weighted average interest rate of 9.07% and maturing at various dates beginning on December 31, 1993 through to December 31, 2006.

Market value is quoted value for bonds, debentures, and equities. Market value for Ontario Debentures and mortgages is computed based on market yields.

Market value for real estate is appraised value as provided by our property managers.

Market value for term loans and special situations has been assumed to equal the cost due to the nature of the investment.

3. FIXED ASSETS

(000)	1986			1985
	Cost	Accumulated depreciation & amortization	Net	Net
Leasehold improvements	$ 487	$449	$ 37	$166
Computer equipment	830	350	480	598
	$1,317	$799	$517	$764

4. BASIC BENEFITS RESERVE

The basic benefits reserve is maintained for the payment of pensions to retired members or their beneficiaries and the future payment of pensions and benefits to contributing members and to terminated members who have elected a deferred pension.

The latest actuarial valuation of the Fund dated January 1, 1986 determined the total actuarial liabilities of the Fund for basic benefits to be $5,394,318,000 using the unit credit cost method. The actuarially adjusted book value of accumulated assets at that date was $5,962,870,000 resulting in an actuarial surplus of $568,552,000.

The results of the actuarial valuation projected to December 31, 1986, indicate that the existing levels of member and employer contributions are sufficient to meet the cost of benefits earned from January 1, 1986 to December 31, 1986.

5. SUPPLEMENTARY BENEFITS RESERVES

Under the terms of The Ontario Municipal Employees Retirement System Act various participating employers have entered into agreements with the Board for the provision of supplementary benefits. The supplementary reserves represent the net assets available for payment of benefits under the agreements. Each employer is responsible, individually, for the funding of such benefits.

Effective January 1, 1983 all assets and liabilities with respect to prior service agreements were transferred to the supplementary reserve. On the same date, the assets and liabilities of most supplementary agreements were then transferred to the basic OMERS plan.

Where the assets transferred from the previous agreements were not sufficient to provide for the liabilities, the unfunded amounts were identified and are being paid off by the participating employers. Such unfunded liabilities are now recorded in the basic benefits reserve and are offset by a long-term receivable from the participating employers, to be paid, with interest, over a period not to exceed 15 years. For any previous agreements where the assets were in excess of liabilities, the resulting surplus was refunded to the participating employers.

Supplementary agreements entered into by employers with the Board subsequent to January 1, 1983 are subject to a final determination of the actuarial liability for benefits under each agreement. The liabilities determined under each new supplementary agreement are recorded in the basic benefits reserve and are offset by a long-term receivable from the participating employers with repayment terms similar to those stated above.

6. ADMINISTERED PENSION FUNDS

The administered pension funds which form part of the Fund and which are administered on behalf of the Ontario Council of Regents for Colleges of Applied Arts and Technology, the Ryerson Polytechnical Institute, the members of the Legislative Assembly as represented by the Board of Internal Economy – The Caucus Employees Retirement Fund (until June 30, 1986) and the Minister of Energy for the Province

of Ontario (The Ontario Hydro Guarantee Fund) are credited with amounts which are equal to the income earned by the Fund from the investment of the monies deposited in the Fund by the administered pension funds. The Ontario Municipal Employees Retirement Board is authorized under the terms of the various management agreements to recover its expenses for administering the aforementioned plans.

Order in Council #889/86 April 3, 1986 revoked Order in Council 3573/77 dated December 21, 1979, which appointed OMERS Board as Trustee of the Caucus Employees Retirement Plan. The revocation became effective June 30, 1986.

On July 10, 1986 the sum of $3,250,000 was transferred to the Ontario Public Service Superannuation Fund. As at December 31, 1986 deposits from administered pension plans include $889,000 representing the remaining Caucus funds to be transferred with interest in 1987.

7. COMMITMENTS

Total investment commitments outstanding at December 31, 1986 amounted to approximately $420 million of which $297 million relates to mortgages, $38 million to real estate, $10 million to bonds and debentures, $15 million to term loans and the remaining $60 million to venture capital and other.

AUDITORS' REPORT TO THE ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT BOARD

We have examined the balance sheet of the Ontario Municipal Employees Retirement Fund as at December 31, 1986 and the statement of the reserves for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Fund as at December 31, 1986 and the results of its operations for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

Chartered Accountants, March 31, 1987

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT BOARD ACTUARIAL COST CERTIFICATE
as at December 31, 1986

The most recent actuarial valuation of the Ontario Municipal Employees Retirement System was conducted as at January 1, 1986 using the Unit Credit Actuarial Cost Method, with projection of earnings. Our valuation conformed with the Recommendations for the Valuation of Pension Plans adopted by the Canadian Institute of Actuaries.

The results of the actuarial valuation disclosed total Actuarial Liabilities of $5,394,318 million in respect of benefits accrued for service prior to January 1, 1986. The Actuarial Assets at that date were $5,962,870 million indicating an actuarial surplus or Funding Excess of $568,552 million.

The results of the actuarial valuation also indicated that the existing levels of employee and employer contributions are sufficient to meet the Normal Actuarial Cost of benefits to be earned each calendar year until the next actuarial valuation is performed.

We are of the opinion therefore, in accordance with generally accepted actuarial principles, that the assets of the Fund at December 31, 1986 are sufficient to meet all the liabilities of the Plan in respect of services rendered by members up to that date.

Martin Brown

THE WYATT COMPANY, Martin J.K. Brown, F.I.A. Fellow, Canadian Institute of Actuaries
February 27, 1987

SCHEDULE OF ADMINISTRATIVE EXPENDITURES

For the year ended December 31, 1986 (000)	1986	1985
PERSONNEL SERVICES INCLUDING EMPLOYEE BENEFITS		
Salaries of regular staff	$4,233	$3,584
Salaries of casual staff	246	200
Pensions	306	255
Employee benefits	306	272
	$5,091	$4,311
TRANSPORTATION AND COMMUNICATION		
Travel	$ 227	$ 189
Telephone	176	154
Postage and express	111	105
	$ 514	$ 448
PURCHASE OF SERVICES		
Actuarial	$ 135	$ 125
Audit	102	84
Medical	32	23
Legal	280	283
Other professional	492	392
Recruitment and training	71	46
Office rental	1,232	746
Computer processing	182	796
Equipment maintenance	109	34
Insurance	7	6
Board's services	112	127
Research and information	135	153
	$2,889	$2,815
MATERIALS AND SUPPLIES		
Furniture and equipment purchases	$ 272	$ 134
Supplies and stationery	223	178
Publications for members and employers	88	73
Office alterations	9	8
Amortization of leasehold improvements	216	83
Depreciation of fixed assets	200	150
	$1,008	$ 626
Total Expenditures	$9,502	$8,200

FIVE YEAR REVIEW OF FINANCIAL DATA

($000)	1986	1985	1984	1983	1982
*Investments at cost					
Provincial debentures	$1,293,025	$1,293,025	$1,293,025	$1,293,025	$1,293,025
Marketable securities	6,120,540	4,980,987	3,988,824	3,075,543	2,440,504
	$7,413,565	$6,274,012	$5,281,849	$4,368,568	$3,733,529
*Reserve for					
Basic benefits	$6,709,121	$5,706,521	$4,814,414	$4,070,275	$3,191,720
Prior service agreements	—	—	—	—	4,361
Supplementary benefits agreements	86,867	76,579	66,875	64,594	190,304
Managed plans	846,818	713,283	597,789	499,299	413,160
	$7,642,806	$6,496,383	$5,479,078	$4,634,168	$3,799,545
Investment income earned					
Basic plan	$ 716,545	$ 569,377	$ 457,582	$ 371,133	$ 298,605
Prior service agreements	—	—	—	—	225
Supplementary benefits agreements	9,690	8,289	7,036	6,715	17,704
Managed plans	92,852	73,707	60,060	47,192	39,341
	$ 819,087	$ 651,373	$ 524,678	$ 425,040	$ 355,875
Contributions received for					
Basic plan	$ 437,076	$ 405,301	$ 380,769	$ 361,937	$ 336,368
Basic plan unfunded liabilities	20,917	59,311	21,329	134,315	—
Prior service agreements	—	—	—	—	32
Supplementary benefits agreements	3,998	4,127	3,172	4,069	41,504
	$ 461,991	$ 468,739	$ 405,270	$ 500,321	$ 377,904
Payments to members					
Pensions paid	$ 133,539	$ 108,092	$ 86,858	$ 69,315	$ 55,304
Contributions and interest refunded	30,635	27,094	23,377	26,115	16,064
Transfers to other plans	2,238	1,515	1,548	1,347	1,619
	$ 166,412	$ 136,701	$ 111,783	$ 96,777	$ 72,987
Administrative expenditures and recoveries					
Pension program					
Gross	$ 4,202	$ 3,573	$ 3,461	$ 2,959	$ 2,721
Fee recoveries	617	565	505	513	832
Net	$ 3,585	$ 3,008	$ 2,956	$ 2,446	$ 1,889
Investment program	5,300	4,627	2,656	2,330	1,641
	$ 8,885	$ 7,635	$ 5,612	$ 4,776	$ 3,530
Total fund annual rates of return					
Dollar-weighted return on book value	12.4%	11.7%	11.2%	10.7%	10.8%
Time-weighted return on market value	13.0%	23.6%	11.0%	15.7%	33.1%

Unaudited figures

The amount shown for each year as at December 31 is cumulative

FIVE YEAR REVIEW OF SELECTED DATA

	1986	1985	1984	1983	1982
*Employers					
Municipalities	507	504	493	490	491
School boards	132	133	133	133	129
Other local boards	430	426	426	423	422
	1,069	1,063	1,052	1,046	1,042
*Members contributing, employed by					
Municipalities	71,703	69,469	67,024	65,588	64,510
School boards	36,158	34,568	33,253	32,536	32,027
Other local boards	32,259	31,061	30,168	29,725	29,584
	140,120	135,098	130,445	127,849	126,121
*Members contributing					
Female	56,252	52,880	50,005	48,287	46,924
Male	83,868	82,218	80,440	79,562	79,197
	140,120	135,098	130,445	127,849	126,121
*Normal retirement age 65	122,952	116,937	112,704	110,343	108,855
*Normal retirement age 60	17,168	18,161	17,741	17,506	17,266
	140,120	135,098	130,445	127,849	126,121
*Terminated members who have elected a deferred pension	3,688	3,805	3,786	3,721	3,710
*Number of pensioners by type of pension					
Normal retirement	17,291	16,358	15,218	14,386	13,442
Early retirement	6,611	5,719	4,841	4,034	3,341
Disability retirement	1,940	1,843	1,705	1,603	1,473
Spouses and children	7,498	6,961	6,387	5,590	5,031
	33,340	30,881	28,151	25,613	23,287
*Total membership comprising Contributing members, deferred pensions and pensioners	177,148	169,784	162,382	157,183	153,118
Number of members enrolled each year	15,563	14,694	11,436	9,901	11,764
Number of members terminated each year	10,541	10,041	8,840	8,173	8,680
Net increases in membership	5,022	4,653	2,596	1,728	3,084

Unaudited figures

*Cumulative totals at year-end

OFFICERS AND DIRECTORS

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT BOARD
as at December 31, 1986

Mr. S. P. Dobbin, *Chairman,*
Stationary Engineer,
Toronto Board of Education

Mr. E. W. Matthews, *Vice-Chairman,*
Member, Lower Trent
Conservation Authority

Mr. T. D. Allan,
Police Officer, Durham Regional Police Force

Mr. C. M. Beckstead,
Chief Administative Officer, City of Nepean

Mr. C. R. Bernardi,
Director of Personnel and Labour Relations,
City of Sault Ste. Marie

Mr. P. R. Burke,
Firefighter, City of Windsor

Mrs. O. V. Dryden,
Commissioner – Public Utilities Commission
City of London

Miss D. F. Graber,
Administrative Supervisor, Department of Roads and
Traffic, Municipality of Metropolitan Toronto

Mr. D. S. McColl,
Assistant Deputy Minister,
Ministry of Treasury and Economics

Mr. A. J. Roberts,
Consumer Relations Representative,
St. Catharines Hydro Electric Commission

SENIOR STAFF

Mr. A. W. Reeve,
Executive Director

Mr. P. L. Baxter,
Director of Investments

Mr. A. Trafford,
Director of Pension Administration

Mr. C. Massouras,
Director of Finance and Administration

INVESTMENT POLICY COMMITTEE OF THE BOARD
as at December 31, 1986

Mr. R. M. MacIntosh, *Chairman,*
Canadian Banker's Association

Mr. J. C. C. Wansborough, *Vice-Chairman,*
The National Victoria and
Grey Trust Company

Mr. H. M. Cunningham,
Cockfield, Cooper, Cunningham
Investment Counsel Inc.

Mr. N. J. Short,
Guardian Capital Group Limited

Mr. S. P. Dobbin,
Chairman of the Board

Mr. C. M. Beckstead,
Member of the Board

Mr. E. W. Matthews,
Member of the Board

Mr. A. W. Reeve,
Executive Director

Mr. P. L. Baxter,
Director of Investments

ADVISORS TO THE BOARD

Mr. M. J. K. Brown, F. I. A.
The Wyatt Company, Actuary

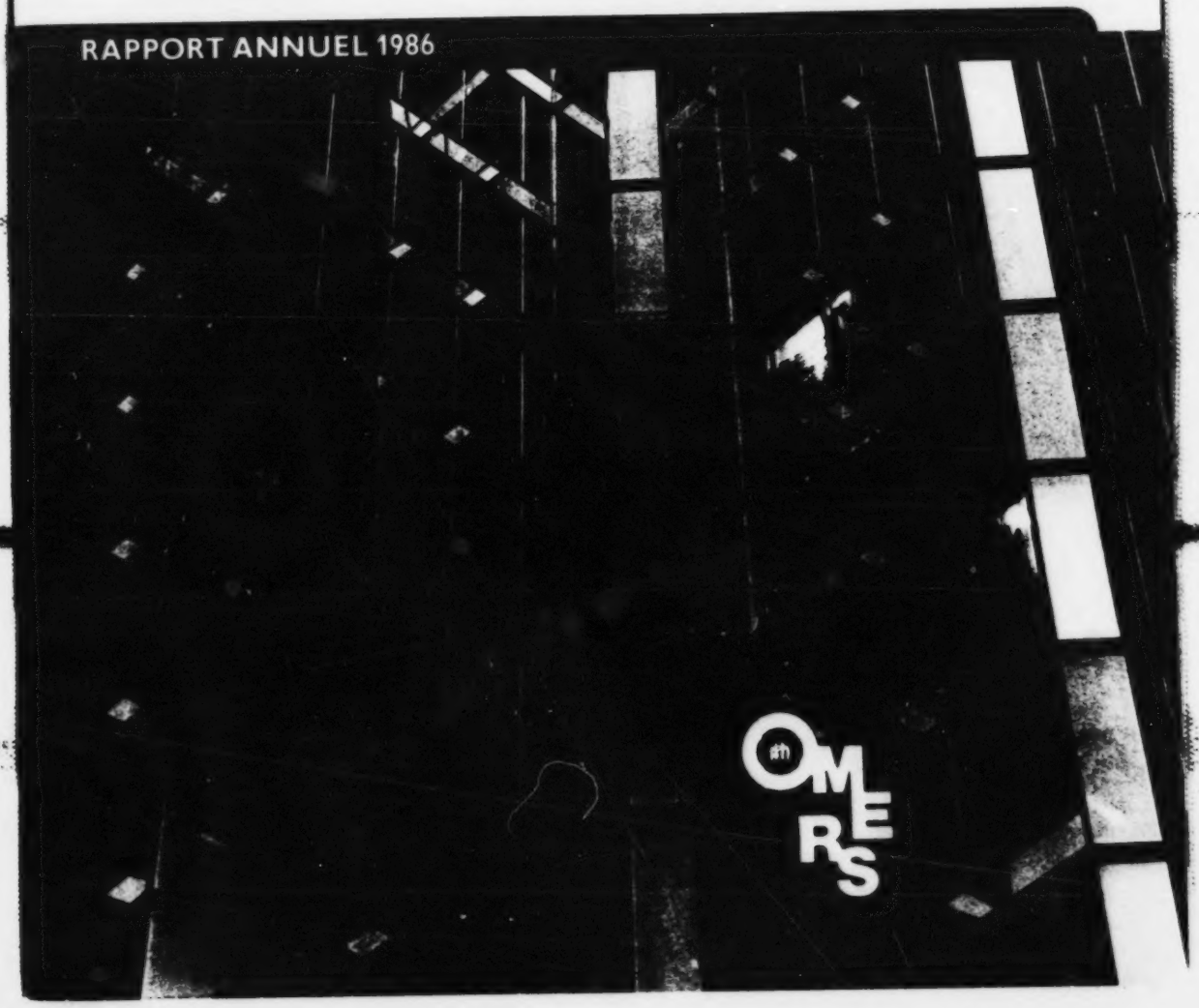
Dr. Alexander Roberts,
Medical Advisor

Mr. Maurice Coombs,
Osler, Hoskin & Harcourt, Legal Advisor

Coopers & Lybrand
Auditors

COMMISSION DE RETRAITE DES EMPLOYÉS MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

RAPPORT ANNUEL 1986



RÉGIME DE RETRAITE DES EMPLOYÉS MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

Le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (Ontario Municipal Employees Retirement Board-OMERS), constitué il y a près de 25 ans par une loi de l'Assemblée législative de l'Ontario, est une caisse de retraite desservant des groupes diversifiés d'employés des pouvoirs publics locaux.

Outre 1 069 municipalités, commissions et conseils scolaires locaux, le OMERS assure la gestion des régimes de retraite de l'Institut polytechnique Ryerson et des collèges d'arts appliqués et de technologie, gestion pour laquelle il perçoit des honoraires.

Le OMERS est entièrement financé par des cotisations paritaires des municipalités membres et de leurs employés. Afin de satisfaire à ses obligations vis-à-vis des membres actuels et futurs, le OMERS doit investir ses fonds et en réinvestir le produit avec prudence et efficacité.

Le OMERS est un régime de retraite contributif à prestations déterminées, mais au cours des années, les prestations de retraite ont fait l'objet d'augmentations spéciales et d'améliorations sans relèvement des cotisations versées par les membres et les employeurs. C'est grâce à une planification financière solide et stable et à la vigoureuse performance des placements du OMERS que ces améliorations ont pu être apportées.

Les fonds du OMERS sont actuellement investis dans un portefeuille très diversifié de placements du marché des capitaux, notamment des titres de participation, des obligations, des titres du marché monétaire à court terme, des hypothèques, des biens immobiliers, des prêts à terme et des capitaux de risque.

Le OMERS est géré par une Commission dont les onze membres sont nommés par le lieutenant-gouverneur en conseil sur recommandation du Trésorier de l'Ontario. Cette Commission est unique en son genre dans le monde des retraites, la majorité de ses membres étant des employés des pouvoirs publics locaux qui cotisent au régime. Parmi les autres membres figurent des représentants élus ou nommés des municipalités et des conseils locaux des municipalités. Le OMERS est donc géré par des employeurs et des employés des pouvoirs publics locaux, pour eux-mêmes, dans le seul et unique but de produire un revenu de retraite convenable et uniforme moyennant des taux de cotisations stables et raisonnables.

TABLE DES MATIÈRES

Rapport du président du Conseil	1
Aperçu 1986	2
Bilan	9
Réserves	10
Notes afférentes aux états financiers	11
Dépenses administratives	14
Aperçu sur cinq ans	15
Cadres et administrateurs	17

À propos de la couverture :
Le nouvel immeuble du Un, avenue University à Toronto, où se trouve maintenant le siège du OMERS.

RAPPORT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL

Nous sommes heureux de signaler que la vigoureuse performance du OMERS en 1986 a maintenu et renforcé la situation financière solide de la caisse de retraite. Cette situation permet au OMERS d'assumer sa fonction fondamentale, soit l'offre de prestations de retraite à ses membres actuels et futurs. Conformément au rapport des actuaires, le OMERS est en bonne posture pour satisfaire à ses obligations dans un avenir prévisible.

Au cours de l'exercice, les obligations du OMERS se sont accrues, le nombre des membres cotisants passant de 135 098 en 1985 à 140 120 et le nombre des pensionnés de 30 881 à 33 340.

Les cotisations de retraite, soit 462 millions de dollars, n'ont guère changé par rapport à l'exercice précédent. Les taux des cotisations du OMERS sont intégrés à ceux du Régime de pensions du Canada et reposent sur 7 % du salaire de chaque membre (1 % de plus pour les membres dont l'âge normal de la retraite se situe à 60 ans), les cotisations étant paritaires pour le membre et l'employeur.

Pour le troisième exercice de suite, le revenu de placement a surpassé les cotisations de retraite. Ce revenu, soit 819 millions de dollars, contre 651 millions de dollars en 1985, a progressé de 26 %. Par rapport aux normes observées dans l'industrie, le rendement du OMERS est resté supérieur à la moyenne. Au cours des cinq derniers exercices, le taux composé de rendement de la caisse s'est élevé à 19 % par an contre un rendement médian SEI de 17,4 %.

Grâce au rendement obtenu au cours des années et à une solide planification financière, le OMERS a pu apporter des améliorations constantes aux prestations de retraite. En 1986, les retraites ont été relevées de 6½ % pour cent, l'augmentation la plus importante depuis 1975.

Par ailleurs, nous avons introduit pour les membres dont l'âge normal de la retraite est de 60 ans, une «règle des 85» qui leur permet de prendre une retraite anticipée si leur âge, ajouté à leurs années de service, atteint 85 ans. Cette règle met ces membres sur un pied d'égalité avec ceux dont l'âge normal de la retraite est de 65 ans, qui eux sont admissibles à faire une demande selon la règle des 90.

La valeur marchande de la caisse de retraite a sensiblement progressé au cours des dernières années. À la fin de 1986, elle s'élevait à 8,2 milliards de dollars, contre un peu moins de 7 milliards de dollars en 1985.

En un peu plus de vingt ans, le OMERS est devenu l'une des plus importantes caisses de retraite au Canada. Mais cette croissance rapide a obéi à des principes de gestion prudents. Nous passons constamment en revue les politiques et établissons des buts pour assurer que les placements sont bien équilibrés et diversifiés — pour les protéger contre les baisses que subissent des régions et des secteurs industriels. En 1986, nous nous sommes une fois de plus rapprochés de ces buts.

Si nos préoccupations essentielles sont la vigueur et la performance de la caisse, ainsi que l'administration efficace des retraites, le conseil d'administration est lui aussi très conscient des responsabilités sociales du OMERS.

Nous sommes donc fiers de l'importante contribution que le OMERS a apportée à l'Ontario et au Canada au fil des ans par des placements solides qui ont aidé à stimuler la croissance économique, à créer des emplois, à financer l'expansion des entreprises et à soutenir la petite entreprise.

En 1986, le OMERS a maintenu des résultats impressionnants dans ce domaine. Pour ne citer qu'un des nombreux placements importants effectués en Ontario au cours de l'exercice, le OMERS a achevé les travaux du square de la Constitution d'Ottawa, grand projet d'aménagement immobilier qui a contribué à faire revivre le centre-ville.

Un autre projet immobilier mérite d'être mentionné : en 1986, le OMERS a acheté et terminé une nouvelle tour de bureaux au numéro Un de l'avenue University à Toronto, immeuble qui abrite maintenant notre siège social ainsi qu'un certain nombre d'autres locataires. C'est de ce nouveau point stratégique que le personnel du OMERS s'apprête à servir les membres pendant un nouvel exercice.

Au nom du Conseil d'administration,
Le président du Conseil,

C.M. Beckstead

C.M. Beckstead
Le 24 avril 1987

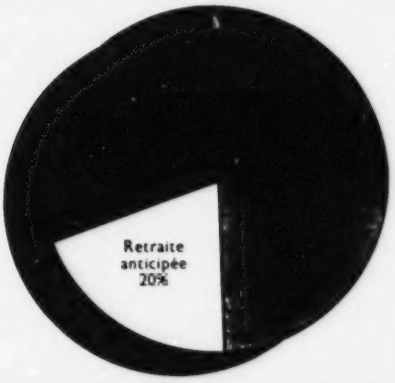
PROGRAMME DE RETRAITE

En 1986 le OMERS a payé au total 133,5 millions de dollars de retraites, soit une hausse de 24 % par rapport à l'exercice précédent.

À la fin de l'exercice, le régime comptait 33 340 pensionnés, soit un accroissement de 8 %. Ce chiffre reflète la croissance constante du nombre des pensionnés au cours des dix dernières années.

En 1986, les prestataires de retraite tombaient dans les quatre catégories de base suivantes :

RÉPARTITION DES PRESTATIONS DE RETRAITE 1986



Les prestations versées aux pensionnés pendant un exercice donné ne constituent qu'une partie des obligations du OMERS. On juge de la vigueur de la caisse par sa capacité de satisfaire à ses obligations *futures*.

Il faut donc étudier les exigences futures des 140 120 cotisants actuels de différents âges qui prendront leur retraite à divers moments. Ce sont là les facteurs qu'examinent les actuaires quand ils font leurs rapports d'évaluation.

La dernière évaluation actuarielle en date, préparée l'an dernier par The Wyatt Company, indique que la situation financière du OMERS est solide et que les taux de cotisations des employeurs et des membres actuels semblent suffisants pour financer les prestations futures.

En préparant l'évaluation, les actuaires ont supposé des augmentations salariales de 6 % par an en moyenne et des bénéfices de la caisse de 7 % par an jusqu'à la retraite d'un membre et de 6 % par la suite. Les actuaires ont également supposé des augmentations annuelles de 5 % des gains maximum ouvrant droit à pension retenus par le Régime de pensions du Canada, soit 25 900 $ en 1987.

(En millions de $)	Données de l'évaluation actuarielle au 1er janvier	
Engagement actuariel	1986	1985
Valeur actuelle de :		
Retraites en cours de règlement	1 186,9 $	969,3 $
Rentes acquises différées	34,3	32,1
Prestations des cotisants actuels et de leurs survivants	4 172,4	3 750,6
Engagement pour les cotisations volontaires supplémentaires	0,7	0,7
Passif total	5 394,3	4 752,7
*Actif de la caisse au 1er janvier	5 962,9	4 980,0
Excédent de provisionnement	568,6 $	227,3 $

*Valeur estimée par les actuaires.

Dans le calcul de l'actif actuariel (qui comprend seulement la caisse du OMERS et non les autres régimes qu'il gère), la plupart des placements sont comptabilisés à leur valeur comptable. Les placements en actions ordinaires et en biens immobiliers sont toutefois comptabilisés à la valeur comptable plus une portion calculée de la plus-value non matérialisée (ou de l'amortissement) pour refléter les tendances à long terme. Ce processus établit la moyenne des valeurs marchandes pour ces placements sur une période de cinq ans, ce qui élimine l'effet de la précarité du marché.

Participants de la caisse

EMPLOYEURS

À la fin de 1986 on dénombrait 507 municipalités, 132 conseils scolaires et 430 autres conseils locaux participant au OMERS pour un total de 1 069 employeurs participants, soit une augmentation de six employeurs.

Le OMERS représente un groupement d'employeurs municipaux plus ou moins grands. Plus de la moitié des employeurs participants comptent moins de 25 employés qui sont membres du régime, la moyenne étant de neuf membres chacun. À l'autre extrémité, 59 % des membres sont employés par 63 employeurs qui comptent chacun une moyenne de 1 313 membres.

MEMBRES COTISANTS

Au cours des dix dernières années, les membres du OMERS sont passés de 106 030 à 140 120.

L'activité des membres en 1986 figurait comme suit :

Membres cotisants, 1er janvier 1986		135 098
Membres inscrits en 1986		15 342
		150 440
Moins :	Cessations d'emploi, mutations, invalidité et décès	7 592
	Retraites	2 728
		10 320
Membres cotisants, 31 décembre 1986		140 120

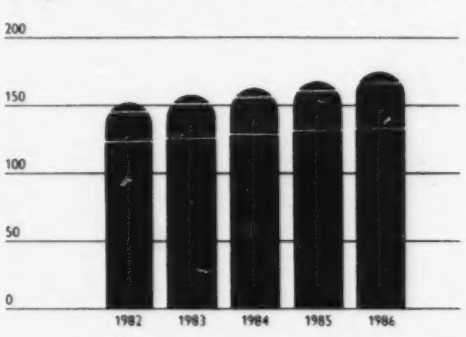
En 1986, plus de la moitié des membres du OMERS étaient employés par des municipalités, un quart étaient employés par des conseils scolaires et le reste étaient employés par d'autres conseils locaux. Deux membres sur cinq étaient du sexe féminin et un sur huit était dans la police ou les pompiers, corps dans lesquels l'âge normal de la retraite est de 60 ans.

PENSIONNÉS

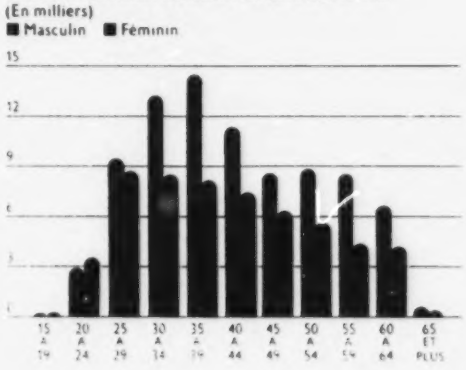
Le nombre des pensionnés a continué de croître comme suit :

Pensionnés, 1er janvier 1986		30 881
Nouveaux pensionnés pendant l'exercice		3 582
Moins :		
	décès de pensionnés	1 090
	autres causes	33
		1 123
Pensionnés, 31 décembre 1986		33 340

NOMBRE DE PARTICIPANTS
(En milliers)

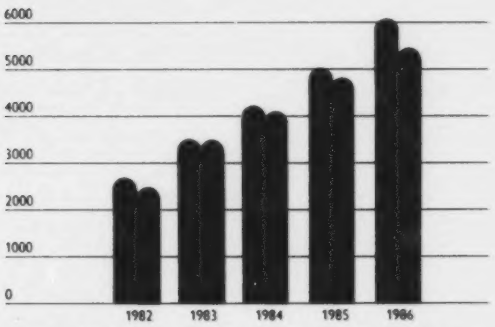


RÉPARTITION DES MEMBRES PAR GROUPE D'ÂGE
(En milliers)



Il convient en particulier de noter en 1986 l'excédent de provisionnement de 568,6 millions de dollars. Au cours des années, l'actif actuariel du OMERS a atteint ou dépassé le passif minimum (ou les exigences de provisionnement) établi par les actuaires.

ACTIF ACTUARIEL ET PASSIF MINIMUM
(En millions de $)
■ Actif actuariel ■ Passif minimum



En 1986, l'actif actuariel dépassait le passif [illegible] marge bien large. La caisse OMERS étant dans [illegible] solide pour faire face à la réforme possible des retr[illegible]

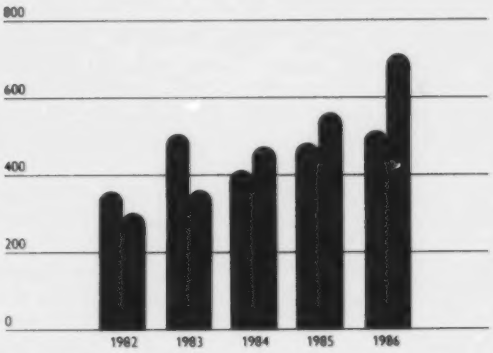
Les excédents de provisionnement, stimulés ces dernières années par la frénésie des activités sur les marchés des capitaux internationaux, ont permis d'apporter des améliorations régulières aux prestations. Depuis 1980, les prestations de base ont progressé de 4,3 % par an en moyenne tandis que les prestations au conjoint ont été renforcées et rendues plus équitables et que les dispositions de retraite anticipée ont été élargies. Rien qu'en 1986, les retraites ont été relevées de 6 1/2 % et une «règle des 85» a été introduite, comme le signale le président du Conseil dans son rapport.

Un confortable volant de sécurité est plus important que jamais aujourd'hui en cette période de réforme des retraites. La nouvelle Loi sur les régimes de retraite pourrait bien imposer de nouvelles exigences de provisionnement et l'indexation pour les pensionnés actuels et futurs pourrait prendre force de loi. Le coût pourrait en fait dépasser l'excédent actuel et c'est pourquoi nous nous efforçons sans relâche d'atteindre un niveau élevé de rendement pour protéger les membres contre l'augmentation des taux de cotisations.

PROGRAMME DE PLACEMENT

La performance de placement du OMERS a stimulé la croissance de la caisse de retraite au cours des dernières années. En fait, depuis 1984, le total du revenu de placement a dépassé les cotisations des employeurs et des employés. Cette performance a permis au OMERS d'apporter des augmentations spéciales et d'autres améliorations aux prestations de retraite sans relever les cotisations.

REVENU ANNUEL
(En millions de $)
■ Cotisation patronale/salariale ■ Revenu de placement*



*Le revenu de placement comprend le revenu [illegible] intérêts créditeurs, des dividendes, etc., ainsi que les gains réalisés à la vente de valeurs. Ce revenu ne s'applique qu'à la caisse OMERS et ne tient pas compte du revenu des autres régimes gérés par OMERS.

C'est grâce à un portefeuille de placement représentatif très diversifié par région, par secteur industriel et par catégorie d'actif, que l'on a atteint ces rendements. Cette démarche reflète non seulement le climat économique et financier en évolution rapide, mais encore fournit un équilibre entre les

placements à long et à court terme pour assurer stabilité et souplesse.

La diversification s'est également imposée du fait de la croissance rapide de l'actif géré au OMERS. La caisse est passée d'une valeur marchande d'environ 2,5 milliards de dollars en 1981 à 8,2 milliards de dollars à la fin de 1986. Rien que l'an dernier, la valeur marchande a progressé de 1,2 milliard de dollars.

Au fil des ans, nous nous sommes de plus en plus concentrés sur les placements du marché des capitaux afin de tirer parti d'une plus grande souplesse, de meilleures occasions de diversification et de taux de rendement plus élevés.

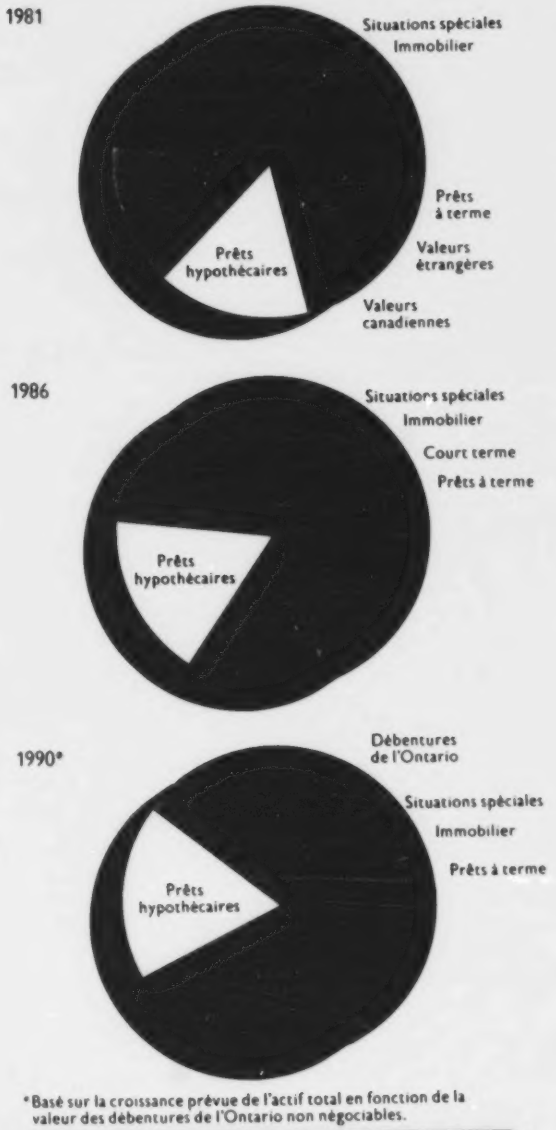
Notre stratégie de maintien d'un portefeuille de placement diversifié nous a rendu grand service à la lumière du climat économique mondial houleux de 1986. Sur la scène internationale, on a vu pendant l'année le plongeon des prix mondiaux du pétrole, des réalignements importants des devises internationales, une tendance croissante au protectionnisme aux États-Unis et en Europe occidentale et les pays en développement en proie aux problèmes continuels du paiement des intérêts de leurs dettes massives.

Au Canada, le climat économique a été relativement plus calme. Dans l'ensemble, l'économie a progressé à un taux modeste de 3,1 %; 330 000 nouveaux emplois ont été créés et le taux de chômage avait baissé à 9,4 % à la fin de l'année. Les taux d'inflation sont restés assez stables aux alentours de 4 %, et les taux d'intérêt ont poursuivi leur tendance à la baisse.

Ce climat économique s'est reflété dans les marchés financiers. Tant les marchés boursiers qu'obligataires ont été la proie de fortes fluctuations des cours pendant toute l'année.

Malgré la précarité toutefois, les rendements de toutes les grandes catégories de notre portefeuille de placement se sont situés nettement au-dessus du taux d'inflation de 4,2 % indiqué par l'Indice canadien des prix à la consommation en 1986.

ÉVOLUTION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF



*Basé sur la croissance prévue de l'actif total en fonction de la valeur des débentures de l'Ontario non négociables.

Points saillants des placements en 1986

TOTAL PORTEFEUILLE :

- Le taux de rendement en 1986 a été de 13 % – soit un taux annuel moyen de 19 % pour les cinq derniers exercices.

OBLIGATIONS:

- Notre portefeuille d'obligations (y compris des débentures de l'Ontario non négociables) a gagné 14,8 %, ce qui place le OMERS parmi les trois premières caisses selon les mesures de performance SEI.
- Le solide climat du marché nous a permis de réaliser 23 millions de dollars de gains en capital sur la vente de valeurs mobilières.

PRÊTS À TERME :

- Le rendement du portefeuille a été de 15,1 % en 1986 contre un rendement de 14 % en 1985.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES :

- Les financements pour l'exercice ont atteint un total de 218 millions de dollars, ce qui a porté le portefeuille à 1,4 milliard de dollars à la fin de l'exercice.
- Au 31 décembre, 632 millions de dollars étaient investis dans le programme de logement à but non lucratif en vertu de la LNH du gouvernement fédéral qui prévoit des logements abordables pour les Canadiens dont les moyens sont limités. Le OMERS est une importante source de fonds pour ce précieux programme
- Le rendement global du portefeuille hypothécaire a été de 12,2 % pour l'exercice écoulé et a atteint en moyenne 19,7 % pour les cinq derniers exercices.

TITRES DE PARTICIPATION:

- Malgré la précarité des marchés, les titres de participation ont affiché un rendement de 12 % en 1986, mené par un rendement de 20,7 % de la composante des titres étrangers.
- Des gains en capital records de 208 millions de dollars ont été réalisés sur la vente de valeurs mobilières.
- Vu sa forte pondération dans les produits forestiers et dans le domaine du pétrole et du gaz et la reprise des cours qui se dessine, le portefeuille de titres de participation semble en bonne posture pour 1987.

BIENS IMMOBILIERS :

- Le OMERS a accéléré ses placements directs dans l'immobilier avec l'achèvement des travaux du square de la Constitution (Phase I) à Ottawa et l'achat du Un avenue University à Toronto.
- Le total des placements immobiliers est passé d'une valeur marchande de 305 millions de dollars il y a un an à 385 millions de dollars.

SITUATIONS SPÉCIALES :

- Le total des fonds investis ou engagés a progressé de 42 millions de dollars au cours de l'exercice; il se répartit comme suit :
  + 25,6 millions de dollars de capitaux de risque
  – 3,3 millions de dollars de propriétés pour le pétrole et le gaz
  + 19,7 millions de dollars de placements privés

PROGRAMME DE FINANCEMENT ET D'ADMINISTRATION

Tout comme le programme de retraite et l'actif géré par le OMERS, les charges administratives et les exigences de dotation en personnel ont augmenté au cours des derniers exercices.

Outre l'administration des divers programmes de retraite, le Conseil d'administration est responsable de la comptabilité et de l'administration du programme de placement.

En 1986, les charges administratives se sont élevées à 9,5 millions de dollars contre 8,2 millions de dollars en 1985. Quoiqu'importante, cette augmentation ne dépassait pas les directives de dépenses établies par le Conseil d'administration avec l'aide d'experts indépendants.

Ces directives ont été mises au point pour faciliter aux ressources du OMERS le maintien du rythme de croissance de la caisse et du programme de retraite, permettant ainsi une norme de performance constamment élevée.

Les directives autorisent des charges administratives qui constituent la somme totale de :

- 1 % des cotisations des membres et des employeurs aux régimes de base du OMERS
- 1/10 de 1 % de la fraction non amortie du coût à la fin de l'exercice des titres du marché des capitaux du OMERS
- des honoraires de gestion pour les régimes gérés (le OMERS gère des régimes pour d'autres organismes séparés et distincts de la caisse du OMERS. En 1986, nous avons reçu 576 000 $ d'honoraires pour les régimes gérés contre 524 000 $ en 1985).

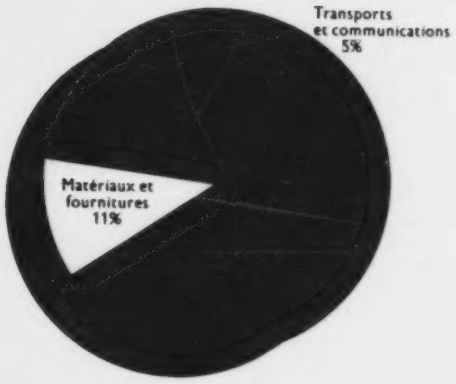
Pour 1986, les directives de charges atteignaient un total de 10,7 millions de dollars, les charges réelles du OMERS ne représentant donc que 88 % du montant autorisé. Des contrôles financiers efficaces ont aidé à contenir la croissance des charges.

Le OMERS poursuivant sa croissance, le Conseil d'administration a autorisé 17 nouveaux postes pour l'exercice en cours, soit un total de 142. Mais la plus grande partie de l'administration quotidienne du OMERS a lieu dans les bureaux des 1 069 employeurs participants — notre première ligne de communication avec les membres du régime.

Le OMERS s'efforce de maintenir un niveau élevé de service tout en contrôlant la croissance du personnel et les prix de revient. À cette fin, nous avons pris un important engagement vis-à-vis de l'automatisation au cours de l'exercice écoulé quand les systèmes administratifs soutenant les membres et les pensionnés sont passés d'un centre externe d'informatique à un traitement de l'information sur place.

C'était là la première étape d'un projet visant à apporter un soutien nettement accru au personnel de la division des retraites. L'automatisation en bonne et due forme sera un facteur clé du succès remporté par le OMERS face au climat changeant des retraites.

CHARGES ADMINISTRATIVES 1986



PERSPECTIVES

Si l'on regarde vers l'avenir, il ne fait aucun doute que le climat *changera*. Les gouvernements, tant fédéral que provinciaux, examinent les règles fondamentales des caisses de retraite et la réforme des retraites est une question qui acquiert une importance croissante, au même titre que l'indexation. Les fonds du secteur public en particulier font l'objet d'un examen minutieux. Le gouvernement de l'Ontario a récemment mis en place une commission consultative sur les retraites du secteur public et un groupe de travail sur les caisses de retraite du secteur public.

Le OMERS se soucie avant tout de protéger les intérêts de ses membres actuels et futurs, et ses représentants ont participé activement aux discussions et aux débats.

Quelle que soit l'issue, nous continuerons de servir nos membres en nous efforçant d'atteindre un niveau élevé de performance; nous poursuivrons notre étroite collaboration avec le gouvernement de l'Ontario, les municipalités et les membres individuels pour établir de nouveaux buts.

BILAN

Au 31 décembre 1986 (en milliers de dollars)	1986	1985
ACTIF		
Placements (note 2)	7 413 565 $	6 274 012 $
Créances à long terme (note 5)	136 306	142 553
Immobilisations(note 3)	517	764
Cotisations à recevoir	38 884	38 229
Revenu couru	66 768	56 430
	7 656 040 $	6 511 988 $
RÉSERVES ET PASSIF		
Réserves :		
Prestations de base (note 4)	6 709 121 $	5 706 521 $
Prestations complémentaires (note 5)	86 867	76 579
	6 795 988 $	5 783 100 $
Dépôts des caisses de retraite administrées (note 6)	846 818	713 283
Comptes créditeurs et sommes courues	13 234	15 605
	7 656 040 $	6 511 988 $

Au nom du conseil

Membre

Membre

RESERVES

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986 (en milliers de dollars)	Réserve pour les prestations de base		Réserve pour les prestations complémentaires	
	1986	1985	1986	1985
Solde au début de l'exercice	5 706 521 $	4 814 414 $	76 579 $	66 875 $
AUGMENTATION DES RÉSERVES				
Cotisations :				
Participants	220 032 $	202 934 $		
Employeurs, services courants	217 044	202 367	3 998 $	4 127 $
Participants, dette non provisionnée		6 115		
Employeurs, dette non provisionnée (note 5)	8 372	41 064		
	445 448 $	452 480 $	3 998 $	4 127 $
Intérêts créditeurs sur la dette non provisionnée	12 545	12 132		
Revenu de placement	809 397	643 084	9 690	8 289
Honoraires de gestion des caisses de retraite administrées (note 6)	576	524		
Virement de la réserve pour les prestations complémentaires	3 357	2 454		
Total de l'augmentation	1 271 323 $	1 110 674 $	13 688 $	12 416 $
DIMINUTION DES RÉSERVES				
Prestations des participants	133 539 $	108 092 $		
Remboursement de cotisations de participants plus les intérêts	30 633	27 094	2 $	
Revenu crédité aux caisses de retraite administrées (note 6)	92 852	73 707		
Dépenses administratives	9 461	8 159	41	41 $
Virement à d'autres régimes de retraite	2 238	1 515		
Virement à la réserve pour les prestations de base, à la valeur actualisée			3 357	2 454
Conclusion de contrats complémentaires				217
Total de la diminution	268 723 $	218 567 $	3 400 $	2 712 $
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	6 709 121 $	5 706 521 $	86 867 $	76 579 $

NOTES AFFERENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986

1. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Placements

Les placements sont comptabilisés au prix coûtant. Les gains ou les pertes à l'aliénation sont imputés aux résultats. Le revenu de placement est inscrit selon la comptabilité d'exercice.

Cotisations

Les cotisations de participants et d'employeurs pour l'exercice en cours reçues après la fin de l'exercice sont inscrites à titre de cotisations à recevoir.

Prestations

Le versement de prestations est inscrit l'exercice où il a lieu.

Immobilisations

Les améliorations locatives et le matériel informatique, inscrits au prix coûtant, sont amortis sur cinq ans selon la méthode linéaire.

2. PLACEMENTS

Les placements définis dans les paragraphe 8(4) et 8(6) de la loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario sont assujettis aux règlements de la loi sur les régimes de retraite.

(en milliers de dollars)	1986		1985	
	Prix coûtant	**Valeur marchande**	Prix coûtant	Valeur marchande
Dépôts à court terme	**226 067 $**	**226 067 $**	131 907 $	131 907 $
Obligations et débentures	**2 701 959**	**2 752 446**	2 555 184	2 537 875
Prêts à terme	**136 723**	**136 723**	113 804	113 804
Prêts hypothécaires	**1 330 120**	**1 426 337**	1 127 128	1 224 082
Participations	**2 511 923**	**3 119 789**	1 930 422	2 516 480
Biens immobiliers	**348 354**	**385 318**	275 416	305 092
Situations spéciales	**158 419**	**158 419**	140 151	140 151
	7 413 565 $	**8 205 099 $**	6 274 012 $	6 969 391 $

Les obligations et les débentures comprennent des débentures de la province de l'Ontario totalisant 1 293 025 000 $ (1 293 025 000 $ en 1985), portant intérêt aux taux moyen pondéré de 9,07% et échéant à diverses dates du 31 décembre 1993 au 31 décembre 2006.

La valeur marchande des obligations, des débentures et des participations correspond au cours du marché. La valeur marchande des débentures de l'Ontario et des prêts hypothécaires est calculée selon le taux de rendement du marché.

La valeur marchande des biens immobiliers représente la valeur d'expertise selon nos gestionnaires immobiliers.

La valeur marchande des prêts à terme et des situations spéciales est présumée égale au coût vu la nature du placement.

3. IMMOBILISATIONS

(en milliers de dollars)	1986			1985
	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Améliorations locatives	487 $	449 $	37 $	166 $
Matériel informatique	830	350	480	598
	1 317 $	799 $	517 $	764 $

4. RÉSERVE POUR LES PRESTATIONS DE BASE

La réserve pour les prestations de base vise le versement de prestations aux participants retraités ou à leurs bénéficiaires ainsi que le versement futur de prestations aux cotisants et aux anciens participants qui ont choisi de les différer.

D'après la dernière évaluation actuarielle de la Caisse, le 1er janvier 1986, la dette actuarielle relative aux prestations de base totalisait 5 394 318 000 $ selon la méthode de répartition des prestations. À cette date, la valeur comptable de l'actif cumulé redressée de façon actuarielle s'établissait à 5 962 870 000 $, se traduisant par un excédent actuariel de 568 552 000 $.

D'après les résultats de l'évaluation actuarielle s'étendant jusqu'au 31 décembre 1986, le montant actuel des cotisations des participants et des employeurs suffit à payer le coût des prestations gagnées du 1er janvier 1986 au 31 décembre 1986.

5. RÉSERVE POUR LES PRESTATIONS COMPLÉMENTAIRES

Aux termes de la loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, divers employeurs participants ont conclu avec la Commission des contrats portant sur le versement de prestations complémentaires. La réserve complémentaire représente l'actif net pouvant servir au versement des prestations aux termes des contrats. Il incombe à chaque employeur de financer ces prestations.

Le 1er janvier 1983, tous les éléments d'actif et de passif liés aux contrats portant sur des services passés ont été virés à la réserve complémentaire. À cette date, l'actif et le passif de la plupart des contrats complémentaires ont été virés au régime de retraite de base des employés municipaux de l'Ontario.

Lorsque l'actif viré des contrats antérieurs ne suffisait pas à financer la dette, l'insuffisance était calculée et payée par les employeurs participants. Cette dette non provisionnée figure maintenant dans la réserve pour les prestations de base, et elle est compensée par une créance à long terme que paieront les employeurs participants, avec les intérêts, pendant au plus 15 ans. Pour tous les contrats antérieurs, l'excédent de l'actif sur la dette était remboursé aux employeurs participants.

Dans le cadre de contrats complémentaires conclus par des employeurs et la Commission après le 1er janvier 1983, la dette actuarielle liée aux prestations aux termes de chaque contrat doit faire l'objet d'un calcul définitif. La dette calculée selon chaque nouveau contrat complémentaire est inscrite dans la réserve pour les prestations de base, et elle est compensée par une créance à long terme que paieront les employeurs participants aux conditions précitées.

6. CAISSES DE RETRAITE ADMINISTRÉES

La Caisse comprend des caisses de retraite administrées pour le compte du Conseil des gouverneurs des collèges d'arts appliqués et de technologie de l'Ontario, du Ryerson Polytechnical Institute, des membres de l'Assemblée législative représentés par le Board of Internal Economy (Caucus Employees Retirement Fund) (jusqu'au 30 juin 1986), et du ministre de l'Énergie de la province de l'Ontario (Ontario Hydro Guarantee Fund). Les caisses de retraite administrées sont créditées d'une somme égale au revenu gagné

par la Caisse en plaçant les dépôts qu'elles lui confient. Aux termes des divers contrats de gestion, la Commission de retraite des employés municipaux de l'Ontario est autorisée à recouvrer les frais qu'elle engage pour administrer ces régimes.

Le décret 889/86 du 3 avril 1986 a eu pour effet d'abroger le décret 3573/77 du 21 décembre 1979, selon lequel la Commission de retraite des employés municipaux de l'Ontario était nommée fiduciaire du Caucus Employees Retirement Plan. L'abrogation est entrée en vigueur le 30 juin 1986.

Le 10 juillet 1986, 3 250 000 $ ont été virés au régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario. Au 31 décembre 1986, les dépôts des caisses de retraite administrées comprenaient 889 000 $ représentant le solde des fonds du Caucus qui sera viré, avec les intérêts, en 1987.

7. ENGAGEMENTS

Les engagements de placement en cours au 31 décembre 1986 totalisaient environ 420 000 000 $, dont 297 000 000 $ pour des prêts hypothécaires, 38 000 000 $ pour des biens immobiliers, 10 000 000 $ pour des obligations et des débentures, 15 000 000 $ pour des prêts à terme et le solde de 60 000 000 $ pour du capital de risque et d'autres placements.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS À LA COMMISSION DE RETRAITE DES EMPLOYÉS MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

Nous avons vérifié le bilan de la Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario au 31 décembre 1986 et l'état des réserves pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Caisse au 31 décembre 1986 et les résultats de son exploitation pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Coopers & Lybrand

Comptables agréés, le 31 mars 1987

CERTIFICAT ACTUARIEL DE LA COMMISSION DE RETRAITE DES EMPLOYÉS MUNICIPAUX DE L'ONTARIO au 31 décembre 1986

La plus récente évaluation actuarielle relative au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario a été effectuée au 1er janvier 1986 à partir de la méthode actuarielle de répartition des prestations avec projection des résultats, en conformité avec les Recommandations sur l'évaluation actuarielle des régimes de retraite adoptées par l'Institut canadien des actuaires.

Les résultats de cette évaluation actuarielle indiquent une dette actuarielle totale de 5 394,318 millions $ relativement aux prestations accumulées pour services accomplis par les participants avant le 1er janvier 1986. La valeur actuarielle de l'actif de la caisse était de 5 962,870 millions $, indiquant un surplus actuariel ou excédent de provisionnement de 568,552 millions $.

Les résultats de cette évaluation actuarielle indiquent aussi que les niveaux des cotisations patronales et salariales obligatoires sont suffisants pour couvrir le coût des prestations que les participants accumuleront au titre de leurs services accomplis pendant chaque année suivant la date de cette dernière évaluation, jusqu'à la date de la prochaine évaluation.

D'après les faits mentionnés ci-haut, il est de notre avis, conformément aux principes actuariels généralement acceptés, que l'actif de la caisse de retraite au 31 décembre 1986 est suffisant pour couvrir la dette actuarielle totale du régime relativement aux services accomplis par les participants jusqu'à cette date.

Martin Brown

LA COMPAGNIE WYATT, Martin J. K. Brown, F.I.C.A. Fellow, Institut canadien des actuaires
Le 27 février 1987

DÉPENSES ADMINISTRATIVES

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986 (en milliers de dollars)	1986	1985
SERVICES DU PERSONNEL, Y COMPRIS LES CHARGES SOCIALES		
Salaires du personnel permanent	4 233 $	3 584 $
Salaires du personnel occasionnel	246	200
Prestations de retraite	306	255
Charges sociales	306	272
	5 091 $	4 311 $
TRANSPORT ET COMMUNICATION		
Déplacements	227 $	189 $
Téléphone	176	154
Poste et messagerie	111	105
	514 $	448 $
ACQUISITION DE SERVICES		
Actuariat	135 $	125 $
Vérification	102	84
Services médicaux	32	23
Services juridiques	280	283
Autres services professionnels	492	392
Recrutement et formation	71	46
Location de bureaux	1 232	746
Informatique	182	796
Entretien	109	34
Assurance	7	6
Services de la Commission	112	127
Recherche et information	135	153
	2 889 $	2 815 $
MATÉRIEL ET FOURNITURES		
Achat de mobilier et de matériel	272 $	134 $
Fournitures et papeterie	223	178
Publications à l'intention des participants et des employeurs	88	73
Modification des bureaux	9	8
Amortissement des améliorations locatives	216	83
Amortissement des immobilisations	200	150
	1 008 $	626 $
Total des dépenses	9 502 $	8 200 $

APERCU FINANCIER DES CINQ DERNIERES ANNÉES

(en milliers de dollars)	1986	1985	1984	1983	1982
*Placements au prix coûtant					
Débentures provinciales	1 293 025 $	1 293 025 $	1 293 025 $	1 293 025 $	1 293 025 $
Titres négociables	6 120 540	4 980 987	3 988 824	3 075 543	2 440 504
	7 413 565 $	6 274 012 $	5 281 849 $	4 368 568 $	3 733 529 $
*Réserve pour					
Prestations de base	6 709 121 $	5 706 521 $	4 814 414 $	4 070 275 $	3 191 720
Engagements pour service antérieur	—	—	—	—	4 361
Engagements pour prestations complémentaires	86 867	76 579	66 875	64 594	190 304
Régimes gérés	846 818	713 283	597 789	499 299	413 160
	7 642 806 $	6 496 383 $	5 479 078 $	4 634 168 $	3 799 545 $
Revenu de placement					
Régime de base	716 545 $	569 377 $	457 582 $	371 133 $	298 605 $
Engagements pour service antérieur	—	—	—	—	225
Engagements pour prestations complémentaires	9 690	8 289	7 036	6 715	17 704
Régimes gérés	92 852	73 707	60 060	47 192	39 341
	819 087 $	651 373 $	524 678 $	425 040 $	355 875 $
Cotisations reçues pour					
Régime de base	437 076 $	405 301 $	380 769 $	361 937 $	336 368 $
Dette non provisionnée du régime de base	20 917	59 311	21 329	134 315	—
Engagements pour service antérieur	—	—	—	—	32
Engagements pour prestations complémentaires	3 998	4 127	3 172	4 069	41 504
	461 991 $	468 739 $	405 270 $	500 321 $	377 904 $
Versements aux membres					
Retraites versées	133 539 $	108 092 $	86 858 $	69 315 $	55 304 $
Remboursement de cotisations et d'intérêt	30 635	27 094	23 377	26 115	16 064
Transferts à d'autres régimes	2 238	1 515	1 548	1 347	1 619
	166 412 $	136 701 $	111 783 $	96 777 $	72 987 $
Dépenses administratives et recouvrement					
Régime de retraite					
Montant brut	4 202 $	3 573 $	3 461 $	2 959 $	2 721 $
Recouvrement d'honoraires	617	565	505	513	832
Montant net	3 585 $	3 008 $	2 956 $	2 446 $	1 889 $
Régime de placement	5 300	4 627	2 656	2 330	1 641
	8 885 $	7 635 $	5 612 $	4 776 $	3 530 $
Taux de rendement annuels du total de la caisse					
Rendement monétaire sur valeur comptable	12,4%	11,7%	11,2%	10,7%	10,8%
Rendement interne sur valeur marchande	13,0%	23,6%	11,0%	15,7%	33,1%

Chiffres non vérifiés

*Le montant indiqué chaque année au 31 décembre est cumulatif

APERÇU DU RÉGIME SUR CINQ ANS

	1986	1985	1984	1983	1982
*Employeurs					
Municipalités	507	504	493	490	491
Conseils scolaires	132	133	133	133	129
Autres conseils locaux	430	426	426	423	422
	1 069	1 063	1 052	1 046	1 042
*Membres cotisants employés par					
Municipalités	71 703	69 469	67 024	65 588	64 510
Conseils scolaires	36 158	34 568	33 253	32 536	32 027
Autres conseils locaux	32 259	31 061	30 168	29 725	29 584
	140 120	135 098	130 445	127 849	126 121
*Membres cotisants					
Féminins	56 252	52 880	50 005	48 287	46 924
Masculins	83 868	82 218	80 440	79 562	79 197
	140 120	135 098	130 445	127 849	126 121
*Âge normal de retraite 65 ans	122 952	116 937	112 704	110 343	108 855
*Âge normal de retraite 60 ans	17 168	18 161	17 741	17 506	17 266
	140 120	135 098	130 445	127 849	126 121
*Anciens membres qui ont choisi une pension différée	3 688	3 805	3 786	3 721	3 710
*Nombre de pensionnés par type de retraite					
Retraite normale	17 291	16 358	15 218	14 386	13 442
Retraite anticipée	6 611	5 719	4 841	4 034	3 341
Retraite d'invalidité	1 940	1 843	1 705	1 603	1 473
Conjoints et enfants	7 498	6 961	6 387	5 590	5 031
	33 340	30 881	28 151	25 613	23 287
*Nombre total de membres, y compris membres cotisants, pensions différées et pensionnés	177 148	169 784	162 382	157 183	153 118
Nombre de membres inscrits chaque année	15 563	14 694	11 436	9 901	11 764
Nombre de membres rayés chaque année	10 541	10 041	8 840	8 173	8 680
Augmentation nette du nombre des membres	5 022	4 653	2 596	1 728	3 084

Chiffres non vérifiés

*Totaux cumulatifs à la fin de l'année

CADRES ET ADMINISTRATEURS

COMMISSION DE RETRAITE DES EMPLOYÉES MUNICIPAUX DE L'ONTARIO
au 31 décembre 1986

M. S. P. Dobbin, *Président du Conseil,*
Technicien-machines,
Conseil scolaire de Toronto

M. E. W. Matthews, *Vice-président du Conseil,*
Membre de la Régie de protection de la nature
du Bas Trent

M. T. D. Allan,
Agent de police, Police régionale de Durham

M. C. M. Beckstead,
Administrateur en chef, ville de Nepean

M. C. R. Bernardi,
Chef du personnel et des relations de travail,
Ville de Sault-St-Marie

M. P. R. Burke,
Pompier, Ville de Windsor

Mme O. V. Dryden,
Commissaire, Commission des services publics,
Ville de London

Mlle D. F. Graber,
Responsable administrative, Services de la voirie
et de la circulation, Communauté urbaine de Toronto

M. D. S. McColl,
Sous-ministre adjoint,
ministère du Trésor et de l'Économie

M. A. J. Roberts,
Représentant des relations avec les consommateurs,
Commission hydroélectrique de St. Catharines

PERSONNEL CADRE

M. A. W. Reeve,
Directeur exécutif

M. P. L. Baxter,
Directeur des placements

M. A. Trafford,
Directeur de l'administration des retraites

M. C. Massouras,
Directeur des finances et de l'administration

COMITÉ DIRECTEUR DES PLACEMENTS DE LA COMMISSION
au 31 décembre 1986

M. R. M. MacIntosh, *Président du Conseil,*
Association des banquiers canadiens

M. J. C. C. Wansborough, *Vice-président du Conseil,*
Compagnie du Trust National Victoria and Grey

M. H. M. Cunningham,
Cockfield, Cooper, Cunningham
Investment Counsel Inc

M. N. J. Short,
Guardian Capital Group Limited

M. S. P. Dobbin
Président de la Commission

M. C. M. Beckstead,
Membre de la Commission

M. E. W. Matthews,
Membre de la Commission

M. A. W. Reeve,
Directeur exécutif

M. P. L. Baxter,
Directeur des placements

CONSEILLERS DE LA COMMISSION

M. M. J. K. Brown, F.I.C.A.
The Wyatt Company actuaire

Dr Alexander Roberts,
Conseiller médical

M. Maurice Coombs,
Osler, Hoskin & Harcourt, conseiller juridique

Coopers & Lybrand,
Vérificateurs